

## BEAR MARKETS

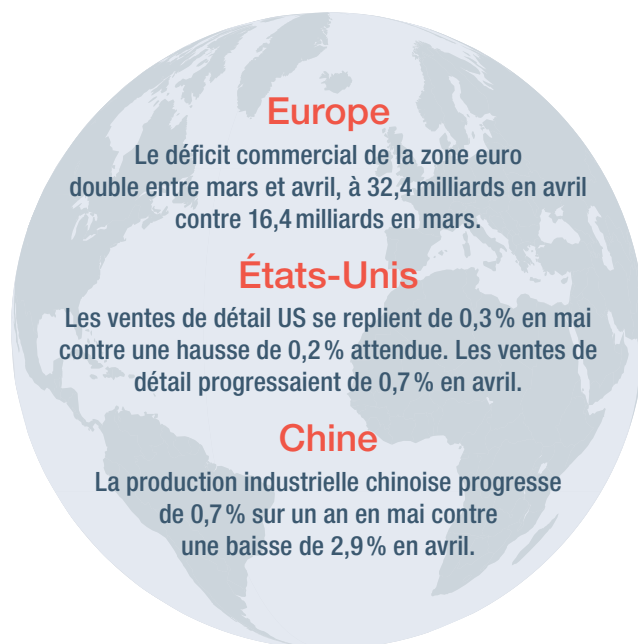
Après la nouvelle hausse des prix à la consommation US en mai à plus de 8,6%, la Fed a relevé mercredi ses taux de 75 points de base, la plus forte hausse depuis 1994. Le Président de la Fed, Jerome Powell, a déclaré que le rythme de hausse des taux pourrait être réduit en septembre si la croissance est trop ralentie. Les marchés ont d'abord rebondi avant de s'écrouler jeudi.

Mercredi, la forte hausse des taux dans la Zone euro, avec notamment un 10ans italien dépassant les 4%, a contraint la BCE à organiser une réunion d'urgence pour annoncer la mise en place d'un nouvel instrument « anti-fragmentation » afin d'éviter une nouvelle crise de la dette en Europe.

Anticipation d'une entrée en récession oblige, le baril de pétrole se replie nettement cette semaine. Le baril de pétrole de WTI perd 8,4% à 110,5\$ le baril. Tous les composants du S&P 500 sont à la baisse cette semaine, les composants value étant une fois n'est pas coutume en cette année 2022 fortement pénalisé avec notamment un secteur énergie à -17,2% sur la semaine.

Aversion au risque et même inquiétude quant à leur viabilité, les crypto monnaies s'écroulent, le Bitcoin perd 28,3% sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 4,9%, le S&P 500 se replie de 5,8% et le Nasdaq chute à nouveau de 4,8%.



## SOCIÉTÉS

Une seule publication dans une semaine marquée pour l'équipe Athymis par les conférences et journées investisseurs.

Les résultats d'Adobe dépassent les estimations avec un CA de 4,39 Mds\$ contre 4,34 Mds attendus, en hausse de 14% sur un an. L'entreprise revoit toutefois ses prévisions à la baisse, citant notamment, à l'instar de Microsoft et Salesforce, l'impact défavorable du dollar.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 17/06/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 10/06/2022	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5882,65	-17,76%	11,77%	-4,92%	21,56%
<b>S&amp;P 500</b>		3674,84	-22,90%	51,03%	-5,79%	19,40%
<b>EURO STOXX 50</b>		3438,46	-20,01%	-2,97%	-4,47%	22,52%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		59604,70	-14,92%	11,46%	-4,13%	18,44%
<b>EURO MTS</b>		214,75	-13,92%	-5,56%	-0,64%	6,01%
<b>EURO USD</b>		1,04575	-8,04%	-6,62%	-0,69%	7,25%
<b>OR</b>		1835,60	0,44%	46,38%	-1,92%	13,55%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		113,12	45,44%	138,80%	-7,29%	43,09%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	121,80	-23,49%	-7,43%	-6,97%	13,84%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	132,26	-11,91%	-1,49%	-3,24%	5,79%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	6	140,10	-26,70%	40,10%	-4,24%	20,52%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	6	109,90	-26,72%	9,90%	-5,56%	21,84%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	6	120,15	-25,13%	20,15%	-5,27%	19,68%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	6	120,64	-27,18%	20,64%	-6,66%	19,41%

(1) Part P créée en juin 2016. (2) Part P créée en septembre 2016. (3) Part P créée en juillet 2017. (4) Part P créée en janvier 2019. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

Source : Bloomberg/Athymis

## À VENIR

La semaine prochaine sera réduite à 4 jours aux USA pour cause de Juneteenth (jour de l'émancipation). L'intervention de Jerome Powell devant le congrès américain mercredi sera à nouveau très écoutée. Les ventes de logements anciens aux USA, les chiffres de l'emploi et le sentiment des consommateurs de l'Université du Michigan seront suivis de près à un moment où un ralentissement violent de l'économie américaine semble s'imposer.

Dans un souci de prudence, nous avons allégé nos positions investies en actions et obligations dans nos fonds **Athymis Patrimoine**, **Athymis Global** ainsi que notre exposition dans vos fonds investis en actions internationales. Nous continuons notre mouvement en ce sens cette semaine.

Où sont les bonnes nouvelles dans ce « bear market » (baisse de plus de 20%) qui s'étend à tous les marchés ? La baisse des cours du pétrole de cette semaine et le vaste mouvement

de décélération de l'économie devraient permettre une modération de l'inflation. Même si Jerome Powell a clairement rappelé la priorité donnée à la lutte contre l'inflation, la Fed pourrait à la fin de l'été infléchir la trajectoire de la hausse des taux et redonner ainsi de l'allant aux investisseurs.

Du côté des valorisations, le S&P 500 affiche un PE projeté de 15X. Ce niveau de valorisation se rapproche des 14X constaté lors des récents reflux de 2016, 2018 et 2020. L'indice de petites valeurs US S&P 600 Small Cap se rapproche des 11X, c'est à peine au-dessus de 2020.

« Il ne faut pas attraper un couteau qui tombe » est un adage qu'il convient de se rappeler dans ces périodes de forte baisse. Ceci étant dit, les valorisations entrent dans des zones d'achat que nous pouvons considérer comme historiques pour certains titres... Patience et réalisme doivent être nos guides pour les prochaines semaines.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	80,5%	9,9%	0,0%	1,76%	0,96
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	26,1%	34,7%	15,7%	0,56%	0,64
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	88,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	97,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	87,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	90,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 17/06/2022. Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

ATHYMIS GESTION est une Société Anonyme, au capital de 528 867 Euros ayant son siège 10 rue Notre Dame de Lorette 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.